

### Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. I fondens risk/avkastningsindikator som återfinns i fondens faktablad tillhör fonden för tillfället riskkategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historisk data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser för fonden kan revireras från fondbolaget eller hämtas från [www.lannebofonder.se](http://www.lannebofonder.se).

### Fondens placeringsinriktning

Lannebo Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som placerar i små och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar i bolag som har ett börsvärde som högst uppgår till 1 procent av det totala börsvärdet. Vid halvårsskiftet 2013 innebar det ett börsvärde om ca 41 miljarder kronor.

### Förvaltarkommentar

Aktiviteten på Stockholmsbörsen har under året tidvis varit hög men i november var det betydligt lugnare. Relativt få nyheter samt flera kapitalmarknadsdagar kan delvis förklara lugnet. De sista delårsrapporterna för det tredje kvartalet bjöd emellertid på viss dramatik men det gick snabbt över. Dessutom verkar börsintroduktionerna komma igång vilket är positivt. Fastighetsbolaget Platzer har redan noterats och fler bolag väntas till börsen under årets sista månad, däribland Candyking och Sanitec. Globalt synes ekonomin utvecklas enligt plan och inköpschefsindex i både USA och Europa steg marginellt jämfört med föregående månad.

Många aktiemarknader fortsatte att utvecklas positivt med några få undantag. MSCI World (världsindex) steg med 2 procent, Tokyobörsen utvecklades starkt medan börserna i Brasilien, Indien och Ryssland föll. New York-börsen (S&P500) visade fortsatt styrka och steg med 3,1 procent medan Euroländerna var oförändrade. Stockholmsbörsens (SIXPRX) fortsatte uppåt med 2,3 procent. De mindre bolagen, uttryckt som Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), utvecklades marginellt bättre och steg med 2,8 procent. Lannebo Småbolag steg med 2,6 procent.

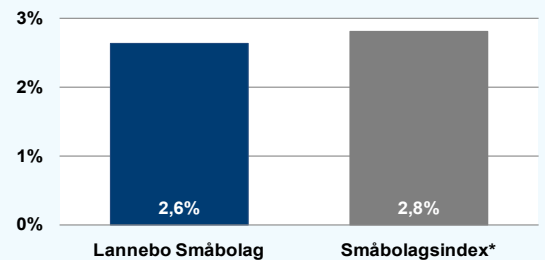
De sista rapporterna för kvartal tre publicerades under november. Glädjeämnen för fonden var spelbolaget Unibet samt NIBE Industrier. Unibet växte organiskt med 22 procent och bolaget fortsätter att ta marknadsandelar. I slutet av månaden besökte jag Unibet i Malta. Bland annat presenterade bolaget hur det arbetar för att förhindra spelmissbruk samt hur den maltesiska lagstiftningen fungerar. Intrycket är att Unibet lägger betydliga resurser för att hjälpa spelare som är i riskzonen. Även NIBE Indu-

strier släppte en stark rapport och i samband med den hade NIBE en kapitalmarknadsdag i Tyskland. Jag bedömer att NIBE har goda förutsättningar att växa. Bolaget har en bredare geografisk närvaro i dag jämfört med för tio år sedan. År 1980 omsatte NIBE 100 miljoner kronor, år 1998 översteg omsättningen en miljard kronor och i år väntas bolaget omsätta nästan tio miljarder kronor. Imponerande med tanke på att tillväxten har skett med bibehållen lönsamhet. Även Sweco hade kapitalmarknadsdag i november där bolaget sade att synergierna från förvärvet av Vectura bedöms bli högre än tidigare och till en lägre kostnad. Sweco är verksamma inom många intressanta segment som miljö och infrastruktur vilket gör aktien intressant.

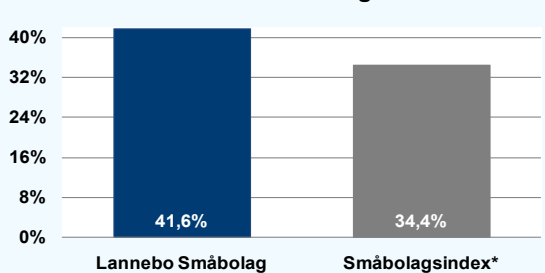
NIBE Industrier och Unibet steg båda med 20 procent och var fondens bästa innehav. Även Sweco och Axis Communications hade en god utveckling. Fondens sämsta innehav var Securitas som föll efter en rapport som var cirka 5 procent sämre än förväntat. Även MTG, Lindab och IFS utvecklades svagt och föll med cirka 5 procent i november.

Fonden har avyttrat samtliga aktier i norska PGS och finska Caverion. Efterfrågan på PGS tjänster – kartläggning av oljefält – har utvecklats svagare än förväntat då de stora oljebolagen drar ner på investeringarna. Caverion steg kraftigt efter sin kvartalsrapport. Från att ha varit en omvärderingskandidat är mycket inprisat i kursen. Även innehavet i Axis Communications har minskats då aktiens värdering är utmanande. Innehaven i Intrum Justitia, Securitas och det finska förpackningsföretaget Huhtamäki har ökat på.

### Månadens utveckling



### Årets utveckling



### Avkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index*
November 2013	+2,6	+2,8
År 2013	+41,6	+34,4
3 år (101130-131130)	+41,9	+45,5
5 år (081130-131130)	+179,8	+199,7
10 år (031130-131130)	+299,0	+286,6
Sedan start (000804)	+454,5	na
Genomsnittlig årsavkastning 24 mån	+25,9	+24,4

Andelskursen för Lannebo Småbolag sätts efter kl 16:00 men före den tidpunkt då kursen för index hämtas kl 17:30. Detta kan ibland medföra att en jämförelse dem emellan kan vara missvisande.

### Månadsavkastning, %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
+5,2	+8,8	-0,4	+1,9	+2,0	-1,8
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
+8,1	+1,9	+4,5	+2,9	+2,6	

### Nyckeltal

	Lannebo Småbolag	Småbolags-index*
Sharpe kvot	1,9	1,7
Totalrisk, %	12,2	12,7
Tracking error	3,6	
Informationskvot	0,4	
Alfa	0,2	
Beta	0,9	

### Större förändringar

Köp netto	Försäljningar netto
Intrum Justitia	Axis Communications
Securitas	PGS
Huhtamäki	Caverion

# Lannebo Småbolag

Sverigeregistrerad aktiefond

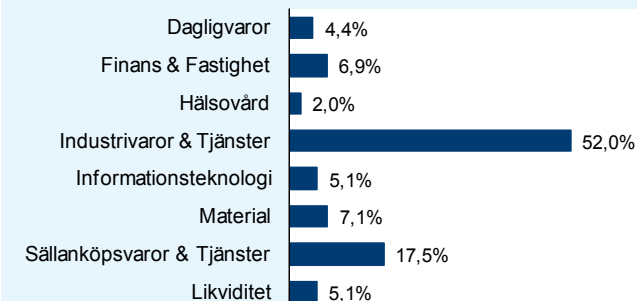
## Månadsrapport november 2013

### Större innehav

Värdepapper	Andel av förmögenhet (%)	
	30/11	31/10
Trelleborg B	7,6	7,4
Intrum Justitia	6,7	6,5
Indutrade	6,0	5,8
NCC B	4,3	4,3
Securitas B	3,9	3,9
NIBE Industrier B	3,9	3,2
Holmen B	3,8	3,4
MTG B	3,7	3,9
Addtech B	3,1	3,0
Huhtamäki	2,6	2,3
Autoliv SDB	2,5	2,4
Castellum	2,4	2,3
Cloetta B	2,3	2,2
Lindab	2,2	2,3
ICA Gruppen	2,1	2,1
Beijer Alma B	2,1	2,1
Unibet SDB	2,0	1,7
Husqvarna B	2,0	1,9
G&L Beijer B	1,9	1,9
Likviditet	5,1	7,0

<b>Totalt antal innehav</b>	45	46
<b>Tio största innehaven, % av fondförmögenhet</b>	45,5	43,8

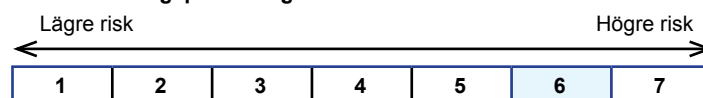
### Branschfördelning



### Årsavkastning, %

	Lannebo Småbolag	Småbolagsindex*
2012	+9,7	+12,6
2011	-15,7	-13,2
2010	+31,2	+30,6
2009	+63,4	+68,9
2008	-36,9	-44,4

### Risk/avkastningsprofil enligt riskindikatorn i fondens faktablad



### Fondfakta

<b>Strategi</b>	Aktiefond, småbolag, Norden
<b>Förvaltningsmål</b>	God riskjusterad avkastning
<b>Startdatum</b>	2000-08-04
<b>Startkurs</b>	10,00
<b>Andelskurs 131130, kr</b>	45,68
<b>Fondförmögenhet 131130, mkr</b>	13 962
<b>Jämförelseindex</b>	Carnegie Small Cap Return Index
<b>Bankgiro</b>	5563-4620
<b>Plusgiro</b>	400 23 95-4
<b>ISIN</b>	SE0000740698
<b>Fondbolag</b>	Lannebo Fonder AB
<b>Förvaltare</b>	Johan Ståhl
<b>Förvaringsinstitut</b>	SEB
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>Revisor</b>	Deloitte
<b>Kursnotering</b>	Dagligen
<b>Fast arvode</b>	1,6%
<b>Teckning/inlösen</b>	Dagligen
<b>PPM-nr</b>	842 690
<b>Omsättningshastighet, ggr</b>	0,4 (130630)

### Förklaringar

<b>Sharpe kvot</b>	Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till den totalrisk som fonden har haft under en period. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen). Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Totalrisk</b>	Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Tracking error</b>	Ett mått som beskriver hur fondens kursutveckling följer utvecklingen av jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Informationskvot</b>	Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Alfa</b>	Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får för att ha tagit större risk än marknaden. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
<b>Beta</b>	Beskriver känsligheten för förändringar i fondens värde i förhållande till förändringar i marknadens värde. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknadens värde förändras med en procentenhet. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.